

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.

Analisis rasio keuangan merupakan instrumen analisis prestasi perusahaan yang menjelaskan berbagai hubungan dan indikator keuangan, yang ditujukan untuk menunjukkan perubahan dalam kondisi keuangan atau prestasi operasi di masa lalu dan membantu menggambarkan *trend* pola perubahan tersebut, untuk kemudian menunjukkan resiko dan peluang yang melekat pada perusahaan yang bersangkutan. Makna dan kegunaan rasio keuangan dalam praktek bisnis pada kenyataannya bersifat subjektif tergantung kepada untuk apa suatu analisis dilakukan dan dalam konteks apa analisis tersebut diaplikasikan.

Pesatnya perkembangan yang terjadi telah mendorong dilakukannya studi-studi yang menghubungkan rasio keuangan, dengan harapan akan dapat ditemukan berbagai kegunaan objektif rasio keuangan. Beberapa yang telah dilakukan di antaranya adalah yang menguji kegunaan rasio keuangan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan, memprediksi keuntungan saham, dan memprediksi perubahan laba, akan tetapi, berbagai temuan dari penelitian terdahulu yang telah dilakukan sebenarnya masih jauh dari memadai jika yang diinginkan adalah sebuah konstruksi formal teori analisis rasio keuangan. Ini terlihat dari hasil-hasil penelitian yang masih cenderung tidak

konsisten untuk waktu dan tempat yang berbeda. Beberapa di antaranya bahkan kontradiktif terhadap yang lainnya. bahwa perusahaan dalam membuat keputusan pembagian dividen harus mempertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Laba yang diperoleh sebaiknya tidak dibagikan hanya untuk dividen karena sebagian harus diberikan kepada pemegang obligasi yang dapat mempengaruhi besarnya dividen kas yang dibagikan.

Leverage operasi mencerminkan pengaruh besarnya biaya tetap terhadap laba perusahaan. Dalam hal ini perubahan biaya tetap yang kecil akan mengakibatkan perubahan laba yang besar. Biaya tersebut misalnya; biaya administrasi, penyusutan, advertensi dan pajak yang besarnya tetap. Sedangkan leverage yang ditentukan oleh finansial disebut *leverage* finansial, yaitu perubahan biaya finansial (yang sifatnya tetap) yang lebih kecil akan mengakibatkan perubahan laba yang besar. Misalnya; biaya bunga, biaya pinjaman dan lain-lain yang berhubungan dengan hutang.

Besar kecilnya leverage sangat tergantung pada kondisi ekonomi. bila kondisi ekonomi bagus sangat memungkinkan perusahaan dapat menutup *cost of capital* dari hutang, maka *leverage* yang tinggi akan lebih menguntungkan. Sedangkan pada kondisi kontraksi ekonomi, penggunaan leverage yang tinggi tentu merugikan. Dengan demikian bila *return on assets* melebihi *cost of debt*, maka *leverage* menguntungkan dan semakin tinggi *leverage factor* maka akan semakin tinggi *rate of return* bagi pemegang saham biasa. bila *leverage* operasi dan *leverage finansial* digabung disebut

total leverage, yaitu perubahan earning untuk pemegang saham yang dipengaruhi oleh perubahan penjualan. Secara umum *total leverage* dihitung dengan membagi kontribusi margin dengan laba operasi dikurangi bunga.

Dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis akan mencoba menjadikan pokok permasalahan yang digunakan dalam penulisan skripsi ini dengan judul “ **Analisis Pengaruh *Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Rokok Di Bursa Efek Jakarta*** “

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah tersebut, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah: Berdasar uraian tersebut, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini terdiri dari tiga permasalahan yaitu:

- (1) Apakah variabel ROI, ROE dan leverage mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan rokok di BEJ ?
- (2) Apakah variabel ROI, ROE dan leverage secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap return saham pada perusahaan rokok di BEJ ?
- (3) Variabel apakah yang paling dominan berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan rokok di BEJ ?

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini diperlukan pembatasan masalah agar permasalahan yang ada tidak meluas. sesuai dengan latar belakang dan perumusan masalah diatas, batasan masalah yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yang mewakili rasio profitabilitas (ROI dan ROE) dan rasio leverage.
2. Data yang digunakan adalah data perusahaan rokok yang terdaftar di BEJ untuk tahun 1998-2003.
3. Penelitian ini merupakan penelitian terhadap tiga perusahaan rokok yang terdaftar di BEJ.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah variabel ROI, ROE dan leverage mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan rokok di BEJ.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara bersama-sama antara variabel ROI, ROE dan leverage terhadap return saham perusahaan rokok di BEJ.
3. Untuk mengetahui variabel manakah yang paling dominan berpengaruh terhadap return saham perusahaan rokok di BEJ.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah :

a. Bagi Perusahaan

Perusahaan dalam menjalankan usahanya hendaknya selalu memperhatikan aspek fundamental perusahaan terutama yang menyangkut profitabilitas ,karena aspek profitabilitas ini selain memberikan daya tarik yang besar bagi investor yang akan menanamkan dananya pada perusahaan juga sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan semua sumber dana yang ada di dalam proses operasional perusahaan.

b. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi akademisi yang tertarik terhadap masalah profitabilitas,penelitian ini bisa dilanjutkan dengan menyelidiki pengaruh EVA (*Economic Value Added*) terhadap nilai saham dan volume perdagangan saham.

F. Sistematika Penyusunan Skripsi

BAB I. PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis akan menguraikan latar belakang masalah , tujuan penelitian , serta sistematika pembahasan dalam penyusunan skripsi ini.

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.

Pada bab ini penulis akan menjelaskan teori yang melandasi penelitian ini , pengertian dari rasio-rasio keuangan khususnya rasio profitabilitas dan rasio leverage, return saham , penelitian terdahulu .

BAB III. METODE PENELITIAN.

Pada bab ini penulis akan menguraikan obyek penelitian yang digunakan sebagai alat penelitian oleh penulis dalam menyusun skripsi ini. selain obyek penelitian pada bab ini juga mencakup kerangka pemikiran , hipotesis , populasi , data sampel , jenis dan sumber data , variabel penelitian dan pengukur serta metodologi yang digunakan dalam pengujian

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.

Pada bab ini penulis akan menguraikan tentang gambaran umum perusahaan, Hasil analisis dari data yang diperoleh dari populasi yang ada , dan alat analisa yang digunakan serta implikasi dari hasil penelitian , dan pada bab ini juga akan diketahui apakah hipotesis yang dibuat akan diterima atau ditolak.

BAB V. KESIMPULAN

Pada bab ini penulis akan menguraikan tentang apa yang menjadi kesimpulan , keterbatasan dan saran dari hasil penelitian ini.